

Did not appear in 1977 Solicit for 19

AR04

dm

Belding-Corticelli
LIMITED

YBELDING

ANNUAL
REPORT 1976

Belding-Corticelli Limited

Board of Directors

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

R. H. Perowne

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Officers

H. H. Warren, President

W. W. Clarke, Vice-President
and General Manager

F. Velgos, Secretary-Treasurer

Registrars

Montreal Trust Co.

Transfer Agents

The Royal Trust Co.

For presentation to the Shareholders at the Annual
General Meeting to be held at the Head Office,
1790 Canal Street, Montreal, on May 31, 1977.

We are proud to be Canada's largest distributors of Home Sewing Homecraft products.

Manufacturing

Braids

Tapes

Elastics

Ribbons

Sewing Threads

Macrame Cords

Shoe Laces

Gift Ties

Blanket Bindings

Seam Bindings

Mens & Boys Suspenders

Distributing

D.M.C. Embroidery Cottons

Embroidery Wools

Instruction Books

Royal Paris — Painted Canvasses

Vogart Transfer Patterns

Paint Tubes

Stamped Embroidery

Hand Knitting Yarns

Embroidery Hoops

Spinnerin Hooked Rugs

Schaffhauser Woolle

Needlepoint Tapestries

4 Plants — 500 employees to serve you and the Canadian Manufacturers with:

Braids

Tapes

Elastic

Ribbon

Fiberglass Tapes

Shock Cords

Shoe Laces

Seam Bindings

To the Shareholders

We present the 65th Annual Report and Financial Statements for the 12 months ending December 31st, 1976 as certified by the company's auditors, Messrs. Thorne Riddell & Co. Your Directors are reporting on another difficult year in your company's long history.

1977 is our 100th year since your company's founders commenced their business in Canada. Their traditions of fine quality products, excellent customer service and a loyal and efficient staff remain. Despite much higher costs of material, labour, supplies and imported goods we were able to maintain our inventory with only an increase of \$36,943.00 during the year. The new 3% inventory allowance granted in the recent budget should help us to maintain our inventories close to the present value despite further increases in cost and the change in the value of the Canadian dollar.

INCOME

Record same record
Our total revenue for the year of \$12,076,082.00 was the highest in the company's history and showed an increase of 5.4% over the previous year. It however represents a slight decrease in units sold and produced. We are reporting a net income for common shares of 43¢ for the year 1976 as against 28¢ per share in the previous year. Sales to the retail trade represented 58% of our volume as against 62% in 1975. We are however anticipating a larger increase this year in our retail volume as well as an increase in our sales to industry particularly in the latter part of this year.

CAPITAL EXPENDITURES

We do not expect our expenditures this year to be of a magnitude similar to those in 1976 which totalled \$135,141.00. This was spent to satisfy our customer demands, reduce costs of production and to some extent to replace older equipment. All the new machinery was in operation by the end of the year and included another thread spooling machine, a modern thread labelling machine and eight high speed needle looms. The capacity of our plants is now sufficient to handle any anticipated demand.

FINANCIAL

During the year we purchased 300 of our preferred shares which were cancelled, and an additional \$100,000.00 of our 6% sinking fund debentures. With our capital expenditures the above were the main factors in reducing our working capital by \$194,118.00.

After payment of the 70¢ preferred dividend and the 66¢ dividend on the common shares, there remains a tax-free capital surplus of approximately \$2,622,000.00.

It continues to be the company's policy to carry investments at market value. These are primarily Canadian preferred stocks which have appreciated by \$12,042.00 during the past year which is reflected in our accounts. There has been a further improvement in the market value since that time.

COLLECTIVE LABOUR AGREEMENTS

Over the years we have developed excellent labour relations and usually negotiated three year contracts. To these we had voluntarily

added a cost of living indexing system before the A.I.B. was created. As contracts were renegotiated they have been renewed on an annual basis within the A.I.B. regulations. All parties are hopeful that conditions will stabilize and once again we can return to longer term contracts. Our present labour rates are generally higher than in similar plants in the Western World and much higher than those in the United States. In some manner these rates will have to be equalized if our company and the Canadian industry is to maintain its competitive position.

HEMOCRAFTS

The slowdown in the Canadian economy during 1976 adversely affected the greater portion of the Company's business and particularly our home sewing division. In this field your Company for many years has enjoyed a leadership role. The volume of home sewing products sold varies with women's interest, depending on how they spend their leisure time. There has been a marked increase in needlecraft, handknitting, embroidery work and hooked rug making. Your Company is well established in these fields, with the exception of hooked rugs, and we are pleased to announce that in April we were appointed Canadian distributors of the Spinnerin Yarn Co. which holds a prestigious place in this field. This should materially add to our sales in this division. Home sewing, which perhaps was in a lower part of a cycle, is beginning to improve, and we hope that 1977 will show steady improvement in volume.

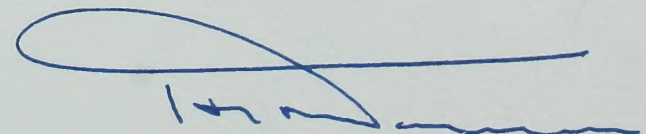
OUTLOOK FOR 1977

We anticipate that our many market areas should experience a period of moderate but steady growth with balanced increases in demand, production and earnings. After many years of waiting, we have been encouraged by the action of the government to limit clothing imports. Global quotas have been set for 1977 based on actual imports of 1975. We expect to benefit from this during the latter part of this year, as we supply all facets of the needle trade. Any increase in needle trade production should be reflected in sales of our products. We have had to meet pressures from low import prices, and at the same time remain competitive. In so doing it has been difficult to increase our prices to the extent allowed by the A.I.B. Increases in the cost of transportation, materials, production and other operating costs will have to be offset by a combination of greater production, efficiency, and price improvements if the 1977 year is to show satisfactory earnings.

The Directors commend all of our employees for the responsible attitude displayed in abiding by the compensation regulations and for assisting us in meeting the challenge of difficult conditions.

Submitted on behalf of the Board.

President



Belding-Corticelli Limited

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1976

Assets

1976

1975

Current Assets

Cash	\$ 19,666	\$ 17,865
Marketable securities at market value, which is lower than cost	440,025	427,983
Accounts receivable	1,763,252	1,883,410
Income taxes recoverable	8,721	87,354
Inventories (note 2)	4,255,292	4,218,349
Prepaid expenses	38,698	37,396

6,525,654

6,672,357

Property, Plant and Equipment (note 3)

6,242,477

6,132,135

Less accumulated depreciation

4,543,405

4,385,818

1,699,072

1,746,317

Deferred Charges

238,837

198,605

\$8,463,563

\$8,617,279

APPROVED BY THE BOARD:

H. H. Warren, Director

J. N. Cole, Director

Annual Report 1976

Liabilities

	1976	1975
Current Liabilities		
Bank indebtedness	\$ 826,772	\$ 671,805
Accounts payable and accrued liabilities	<u>700,668</u>	<u>808,220</u>
	1,527,440	1,480,025
Long-Term Debt (note 4)	<u>1,192,000</u>	<u>1,292,000</u>
Deferred Income Taxes	<u>371,573</u>	<u>363,712</u>

Shareholders' Equity

Capital Stock (note 5)

Preferred shares	106,750	109,750
Common shares	<u>1,423,258</u>	<u>1,423,258</u>
	1,530,008	1,533,008
Contributed Surplus	117,041	116,741
Retained Earnings (notes 4 and 6)	<u>3,725,501</u>	<u>3,831,793</u>
	<u>5,372,550</u>	<u>5,481,542</u>
	<u>\$8,463,563</u>	<u>\$8,617,279</u>

Auditors' Report

To the Shareholders
Belding-Corticelli Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income, contributed surplus, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing

standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally

accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

THORNE RIDDELL & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Canada
April 4, 1977

Belding-Corticelli Limited

Consolidated Statement of Income Year Ended December 31, 1976

	1976	1975
Sales	\$12,076,082	\$11,457,434
Income from operations before the undernoted items	\$ 495,012	\$ 516,456
Income from investments	65,387	51,353
Pension plan surplus	131,609	
	<u>692,008</u>	<u>567,809</u>
Depreciation	187,714	197,023
Amortization of deferred charges	73,093	53,037
Interest on long-term debt	77,520	79,876
Income taxes	146,500	98,950
	<u>484,827</u>	<u>428,886</u>
Net income	\$ 207,181	\$ 138,923
Earnings per common share	\$0.43	\$0.28

Consolidated Statement of Contributed Surplus Year Ended December 31, 1976

	1976	1975
Balance at beginning of year	\$ 116,741	\$ 114,980
Discount on preferred shares purchased for cancellation	300	1,761
Balance at end of year	\$ 117,041	\$ 116,741

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year Ended December 31, 1976

	1976	1975
Balance at beginning of year	\$3,831,793	\$4,006,904
Net income	<u>207,181</u>	<u>138,923</u>
	4,038,974	4,145,827
Dividends declared		
Preferred shares	<u>7,525</u>	<u>8,086</u>
Common shares	<u>305,948</u>	<u>305,948</u>
	313,473	314,034
Balance at end of year	<u>\$3,725,501</u>	<u>\$3,831,793</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year Ended December 31, 1976

	1976	1975
Working capital derived from		
Operations		
Net income	\$ 207,181	\$ 138,923
Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization	260,807	250,060
Loss on disposal of property, plant and equipment	5,183	28,234
Deferred income taxes	<u>7,861</u>	<u>(26,450)</u>
	481,032	390,767
Proceeds on disposal of property, plant and equipment	<u>544</u>	<u>102,899</u>
	481,576	493,666
Working capital applied to		
Property, plant and equipment	146,195	234,037
Redemption of preferred shares	2,700	15,849
Redemption of 6% sinking fund debentures	100,000	5,000
Dividends	313,473	314,034
Increase in deferred charges	<u>113,326</u>	<u>63,471</u>
	675,694	632,391
Decrease in working capital	(194,118)	(138,725)
Working capital at beginning of year	<u>5,192,332</u>	<u>5,331,057</u>
Working capital at end of year	<u>\$4,998,214</u>	<u>\$5,192,332</u>

Belding-Corticelli Limited

Notes to Consolidated Financial Statements Year Ended December 31, 1976

1. Significant Accounting Policies

(a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all its subsidiary companies.

(b) Inventories

Inventories are recorded at the lower of cost and net realizable value.

(c) Property, Plant and Equipment

Plant and equipment are recorded at cost and are being depreciated over their estimated useful lives on a diminishing balance basis at the following composite rates: Buildings — 3%, Machinery and equipment — 15%. Maintenance and repairs are charged to expense; renewals and betterments are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the asset and accumulated depreciation accounts are reduced and the difference between the net carrying value and net proceeds is included in income.

(d) Deferred Charges

Deferred charges consist mainly of display racks which are amortized on a straight-line basis at 20%.

(e) Deferred Income Taxes

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences between deductions made for financial reporting and income tax purposes.

2. Inventories

	1976	1975
Raw materials	\$ 1,020,789	\$ 901,138
Work-in-process and manufacturing supplies	1,260,655	1,470,909
Finished goods	1,973,848	1,846,302
	<u>\$4,255,292</u>	<u>\$4,218,349</u>

3. Property, Plant and Equipment

	1976		1975	
	Cost	Accumulated Depreciation	Cost	Accumulated Depreciation
Land	\$ 95,909	\$ —	\$ 95,909	\$ —
Buildings	1,864,516	1,255,927	1,845,703	1,225,669
Machinery and equipment	4,282,052	3,287,478	4,190,523	3,160,149
	<u>6,242,477</u>	<u>\$4,543,405</u>	<u>6,132,135</u>	<u>\$4,385,818</u>
	4,543,405		4,385,818	
	<u>\$1,699,072</u>		<u>\$1,746,317</u>	

4. Long-Term Debt

	1976	1975
6% Sinking fund secured debentures maturing in three equal annual instalments of \$100,000 from 1977 to 1979 inclusive with the balance due in 1980	\$1,292,000	\$1,297,000
Less purchased for cancellation in anticipation of 1977 sinking fund requirements	100,000	5,000
	<u>\$1,192,000</u>	<u>\$1,292,000</u>

Under the trust deed securing the debentures the company has covenanted that subsequent to December 31, 1964, it will not pay dividends (other than stock dividends), redeem or purchase for cancellation shares of its capital stock in an amount exceeding the aggregate of consolidated net income and proceeds of issues of capital stock since that date plus \$100,000. The amount available after deducting dividends paid and redemption of preferred shares, aggregates \$1,948,300. The trust deed also stipulates that such action must not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

5. Capital Stock

Authorized

17,000	7% Class A cumulative preferred shares of a par value of \$10 each, convertible to Class B preferred shares.
17,000	7% Class B cumulative preferred shares of a par value of \$10 each, convertible to Class A preferred shares.
1,000,000	Class A convertible common shares of no par value.
1,000,000	Class B convertible common shares of no par value.

The two classes of preferred shares are inter-convertible at any time on a share-for-share basis and the two classes of common shares are inter-convertible at any time on a share-for-share basis and respectively are similar in all respects, including dividend rights, except that cash dividends on the Class B preferred shares and the Class B common shares may be declared payable out of 1971 capital surplus on hand (as defined in the Income Tax Act of Canada).

Issued

	1976		1975	
	Shares	Amount	Shares	Amount
<i>Preferred</i>				
Class A	10,305	\$ 103,050	10,605	\$ 106,050
Class B	370	3,700	370	3,700
	<u>10,675</u>	<u>\$ 106,750</u>	<u>10,975</u>	<u>\$ 109,750</u>
<i>Common</i>				
Class A	222,430	\$ 682,925	223,992	\$ 687,721
Class B	241,128	740,333	239,566	735,537
	<u>463,558</u>	<u>\$1,423,258</u>	<u>463,558</u>	<u>\$1,423,258</u>

During the year the company purchased for cancellation, 300 preferred shares for a cash consideration of \$2,700.

6. Retained Earnings

Retained earnings at December 31, 1976, includes an amount of approximately \$2,622,000 (1975 - \$2,780,000) of 1971 capital surplus which may be distributed at the discretion of the Directors, to the shareholders as a tax-free dividend under the Income Tax Act. In addition, \$63,250 has been set aside as capital surplus in accordance with Section 62 (4) of the Canada Corporations Act.

7. Federal Anti-Inflation Legislation

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides for the restraint of profit margins, compensation and dividends. To the best of the company's knowledge, it has complied with the provisions of the Act. The maximum dividend per share that the company can pay or declare in the twelve months ending October 13, 1977 is \$1.14 for common shares and \$.75 for preferred shares.

8. Officers and Directors

	1976		1975	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of Directors	9	\$ 8,300	9	\$ 10,300
Aggregate remuneration of Officers	3	\$106,990	3	\$102,500
Officers who are also Directors	3		3	

Belding-Corticelli Limited

Notes aux états financiers consolidés

de l'exercice terminé le 31 décembre 1976

1. Principales conventions comptables

- (a) Principes de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.
- (b) Stocks
Les stocks sont enregistrés au plus bas du coût et à la valeur nette de réalisation.
- (c) Propriétés, usines et équipement
Les usines et l'équipement sont enregistrés au coût et sont amortis sur leur durée estimative d'usage selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux suivants: Bâtiments — 3%, Machinerie et Equipement — 15%. L'entretien et les réparations sont imputés aux dépenses; les renouvellements et les améliorations sont capitalisés. Lorsqu'un bien est vendu ou dispose, les éléments de l'actif et l'amortissement accumulé sont diminués, et la différence entre la valeur comptable nette et le produit net est portée au bénéfice.

(d) Frais reportés

Les frais reportés se composent principalement de coffrets d'étalement, et sont amortis selon la méthode linéaire à 20%.

(e) Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés sont calculés en tenant compte de l'écart de temps entre les déductions aux livres et aux fins fiscales.

2. Stocks

Matières premières
Produits en cours et approvisionnements
Produits finis

3. Propriétés, usines et équipement

Terrains
Bâtiments
Machinerie et équipement

4. Dette à long terme

Débiteures garanties, 6%, à fonds d'amortissement, échéant en trois versements annuels égaux de \$100,000 de 1977 à 1979 et le solde payable en 1980
Moins rachat pour annulation en prévision des exigences du fonds d'amortissement de 1977

	1976	1975
Amortissement accumulé	\$ 95,909	\$ 95,909
Coût	1,864,516	1,845,703
	4,282,052	4,190,523
	3,287,478	3,160,149
	\$4,543,405	6,132,135
	\$1,699,072	\$1,746,317

	1976	1975
Amortissement accumulé	\$ —	\$ —
Coût	1,845,703	1,225,669
	4,190,523	3,160,149
	6,132,135	\$4,385,818
	\$4,543,405	\$4,385,818
	\$1,699,072	\$1,746,317

Conformément à l'acte de fiducie garantissant les débentures, la compagnie a convenu de ne pas payer de dividendes après le 31 décembre 1964 (autres que les dividendes en actions), ni de racheter ou d'acheter pour annulation des actions de son capital-actions pour un montant global plus élevé que le bénéfice net consolidé et du produit des émissions du capital-actions depuis cette date, plus \$100,000. Le montant disponible, après déduction des dividendes versés et du rachat des actions privilégiées, se chiffre par \$1,948,300. L'acte de fiducie stipule également qu'une telle action ne doit pas réduire l'actif net à court terme consolidé à un montant inférieur à \$1,500,000.

5. Capital-actions

Autorisé

17,000 actions privilégiées, classe A, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune, convertibles en actions privilégiées de classe B
17,000 actions privilégiées, classe B, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune, convertibles en actions privilégiées de classe A
1,000,000 d'actions ordinaires convertibles, classe A, sans valeur au pair
1,000,000 d'actions privilégiées et les deux classes d'actions ordinaires convertibles, classe B, sans valeur au pair

Les deux classes d'actions privilégiées et les deux classes d'actions ordinaires sont inter-convertibles en tout temps respectivement sur la base d'une action contre une et prennent rang égal à tous égards, y compris les droits aux dividendes sauf que les dividendes payés en espèces sur les actions privilégiées, classe B, et sur les actions ordinaires, classe B, peuvent être déclarés et versés à même le surplus de capital en main de 1971 (tel que le définit la Loi de l'impôt sur le revenu au Canada).

	1976	1975
Actions	Montant	Actions
Ordinaires	222,430	223,992
Privilegiées	10,305	10,605
	10,675	10,975
	241,128	239,566
	463,558	\$1,423,258

	1976	1975
Actions	Montant	Actions
Ordinaires	222,430	223,992
Privilegiées	10,305	10,605
	10,675	10,975
	241,128	239,566
	463,558	\$1,423,258

6. Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis au 31 décembre 1976 comprennent un montant d'environ \$2,622,000 (1975 - \$2,780,000) du surplus de capital de 1971 qui peut être distribué aux actionnaires, au gré des administrateurs, à titre de dividende exempt d'impôt aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu. De plus, un montant de \$63,250 a été mis de côté comme surplus de capital, conformément à l'article 62 (4) de la Loi canadienne sur les corporations.

7. Loi fédérale anti-inflation

La compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires, la rémunération et les dividendes. Selon la compagnie, cette dernière s'est conformée aux dispositions de la Loi. Le dividende maximum par action que la compagnie peut verser ou déclarer, dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1977, se chiffre par \$1.14 pour les actions ordinaires et par \$0.75 pour les actions privilégiées.

8. Administrateurs et dirigeants

	1976	1975
Total de la rémunération des administrateurs	9	9
Total de la rémunération des dirigeants	3	3
Dirigeants qui sont également administrateurs	3	3

	1976	1975
Montant	\$ 8,300	\$ 10,300
Nombre	106,990	102,500

État consolidé des bénéfices non répartis

de l'exercice clos le 31 décembre 1976	1976	1975
Solde au début de l'exercice	\$3,831,793	\$4,006,904
Bénéfice net	207,181	138,923
Dividendes déclarés	4,038,974	4,145,827
Actions privilégiées	7,525	8,086
Actions ordinaires	305,948	305,948
	313,473	314,034
Solde à la fin de l'exercice	\$3,725,501	\$3,831,793

État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice clos le 31 décembre 1976	1976	1975
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation		
Bénéfice net	\$ 207,181	\$ 138,923
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement	260,807	250,060
Perte sur disposition de propriété, d'usines et d'équipement	5,183	28,234
Impôts sur le revenu reportés	7,861	(26,450)
	481,032	390,767
	544	102,899
	481,576	493,666
Affectation du fonds de roulement		
Propriétés, usines et équipement	146,195	234,037
Rachat d'actions privilégiées	2,700	15,849
Rachat de débentures, 6%, à fonds d'amortissement	100,000	5,000
Dividendes	313,473	314,034
Augmentation des frais reportés	113,326	63,471
	675,694	632,391
Diminution du fonds de roulement	(194,118)	(138,725)
Fonds de roulement au début de l'exercice	5,192,332	5,331,057
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$4,998,214	\$5,192,332

État consolidé des bénéfices

de l'exercice clos le 31 décembre 1976

	1976	1975
Ventes	\$12,076,082	\$11,457,434
Bénéfice d'exploitation, avant les postes suivants	\$ 495,012	\$ 516,456
Revenu de placements	65,387	51,353
Surplus du fonds de pension	131,609	567,809
Amortissement	187,714	197,023
Amortissement des frais reportés	73,093	53,037
Intérêts sur la dette à long terme	77,520	79,876
Impôts sur le revenu	146,500	98,950
	484,827	428,886
Bénéfice net	\$ 207,181	\$ 138,923
Bénéfice par action ordinaire	\$0.43	\$0.28

État consolidé du surplus d'apport
de l'exercice clos le 31 décembre 1976

Solde au début de l'exercice	\$ 116,741	\$ 114,980
Escompte sur actions privilégiées rachetées pour annulation	300	1,761
Solde à la fin de l'exercice	\$ 117,041	\$ 116,741

Rapport Annuel 1976

Passif	1976	1975
--------	------	------

Passif à court terme

Dettes bancaires
Comptes à payer et frais courus

1,527,440	1,480,025
700,668	808,220
1,192,000	1,292,000
371,573	363,712

Dettes à long terme (note 4)

Impôts sur le revenu reportés

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 5)
Actions privilégiées
Actions ordinaires

106,750	1,423,258
1,530,008	1,533,008
117,041	116,741
3,725,501	3,831,793
5,372,550	5,481,542
\$8,463,563	\$8,617,279

Surplus d'apport

Bénéfices non répartis (notes 4 et 6)

Vérification généralement reconnue et à comported par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de la situation financière

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belding-Corticelli Limited au 31 décembre 1976, ainsi que les états consolidés des bénéfices, du surplus d'apport, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre examen a été effectué conformément aux normes de

Pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables générale-ment reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

THORNE RIDDELL & CIE

Comptables agréés

Montréal, Canada
Le 4 avril 1977

Belding-Corticelli Limited

Bilan consolidé au 31 décembre 1976

Actif		
Actif à court terme		1976
Encaisse	\$	19,666
Titres négociables à la valeur du marché, laquelle est moindre que le prix coûtant		440,025
Comptes à recevoir		1,763,252
Impôts sur le revenu recouvrables		8,721
Stocks (note 2)		4,255,292
Frais payés d'avance		38,698
Propriétés, usines et équipement (note 3)		6,525,654
Moins amortissement accumulé		6,242,477
		4,543,405
		1,699,072
Frais reportés		238,837
		\$8,463,563
		\$8,617,279

APPROUVE AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
H. H. Warren, administrateur
J. N. Cole, administrateur

Aux actionnaires

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le 65e rapport annuel de votre compagnie, ainsi que ses états financiers des douze mois terminés le 31 décembre 1976, certifiés par les vérificateurs de la compagnie, Thorne Riddell & Cie. Vos administrateurs ont, de nouveau, à déplorer une autre année difficile dans la longue histoire de votre compagnie.

L'année 1977 marque le centenaire de fondation de votre compagnie au Canada. Ses fondateurs ont établi des traditions, qui sont toujours les mêmes, pour ses produits de haute qualité, son excellent service aux clients et son personnel loyal et efficace. Malgré la hausse marquée des coûts des matériaux, de la main-d'œuvre, des fournitures et des marchandises importées, nous avons pu maintenir notre stock par une augmentation de seulement \$36,943.00 au cours de l'exercice. La nouvelle allocation du stock de 3%, inscrite au récent budget, devrait nous aider à maintenir nos stocks à près de sa valeur actuelle, en dépit des augmentations additionnelles du coût et des fluctuations du cours du dollar canadien.

REVENUS

Le total des revenus de l'exercice, soit \$12,076,082.00, est le plus élevé de l'histoire de la compagnie et montre une hausse de 5.4% par rapport à l'exercice précédent. Toutefois, cette somme reflète une légère diminution d'unités vendues et fabriquées.

Nous rapportons en 1976 un bénéfice net de 43¢ par action ordinaire comparativement à 28¢ par action pour l'exercice précédent. Les ventes au commerce de détail représentent 58% de notre volume, en comparaison de 62% en 1975. Cette année, toutefois, nous prévoyons une plus forte augmentation de nos ventes au détail et à l'industrie, en particulier, au cours des derniers mois de cette année.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Nous ne prévoyons pas que nos dépenses de l'exercice actuel soient aussi élevées que celles de 1976 qui se sont élevées à \$135,141.00. Cette somme a été dépensée dans le but de satisfaire les demandes des clients, de réduire les coûts de production et, dans une certaine mesure, de remplacer le vieil équipement. Toute la nouvelle machinerie était en opération à la fin de l'exercice; celle-ci comprend un bobinoir additionnel, une étiqueteuse à bobine de fil de récent modèle, ainsi que huit métiers à tisser à aiguilles à haute vitesse. Nos usines sont dorénavant en mesure de répondre à toutes les demandes anticipées.

FINANCES

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté 300 de ses actions privilégiées qui ont été annuées, ainsi que des débentures, à 6%, à fonds d'amortissement, pour un montant additionnel de \$100,000.00. En plus de nos dépenses en immobilisations, les facteurs précités ont contribué à réduire notre fonds de roulement de \$194,118.00.

Après avoir versé un dividende de 70¢ sur les actions privilégiées et de 66¢ sur les actions ordinaires, le surplus de capital exempt d'impôt se chiffre par environ \$2,622,000.00.

La compagnie continue d'adopter la pratique de porter les placements à la valeur du marché. Ces derniers sont essentiellement des actions privilégiées canadiennes ayant eu, au cours du dernier exercice, une plus-value de \$12,042.00, qui est portée à nos livres. Depuis cette date, la valeur du marché s'est améliorée.

CONVENTIONS COLLECTIVES

Au cours des années, nous avons établi d'excellentes relations de travail et avons généralement négocié des contrats d'une durée de trois ans. À ces

derniers, nous y avons volontairement ajouté un mode d'indexation du coût de la vie avant la création de la Commission de lutte contre l'inflation. Au fur et à mesure que les contrats étaient renégociés, ces derniers étaient renouvelés annuellement, conformément aux règlements de la Commission de lutte contre l'inflation. Toutes les parties espèrent que la situation se stabilisera et, qu'à nouveau, nous pourrions revenir aux contrats à long terme. Nos taux actuels de main-d'œuvre sont, en général, plus élevés que ceux des usines semblables dans les pays occidentaux, et sont beaucoup plus élevés que ceux des États-Unis. Ces taux devront, de quelque façon, être régularisés si notre compagnie et l'industrie canadienne veulent conserver leur situation concurrentielle.

ARTISANAT DOMESTIQUE

Le ralentissement de l'économie canadienne, au cours de 1976, a eu une influence défavorable sur la majeure partie des affaires de la Compagnie et, en particulier, sur la division des articles de couture à domicile. Depuis plusieurs années, votre compagnie est le chef de file dans ce domaine. Le volume des ventes de ces articles de couture dépend des activités auxquelles s'adonnent les femmes durant leurs heures de loisir. Il y a eu une nette augmentation des travaux au point d'aiguille, de broderie, de tricôt main et de fabrication de tapis au crochet. Votre compagnie est bien établie dans ces domaines, sauf dans celui de la fabrication de tapis au crochet, et sommes heureux d'annoncer, qu'en avril, nous avons été nommés le distributeur canadien de Spinnerrin Yarn Co. qui, dans ce secteur, tient une place de premier choix. Ceci devrait augmenter sensiblement le volume des ventes de cette division. La couture à domicile, qui semble avoir connu une période creuse, commence à remonter la pente, et nous espérons que les ventes augmenteront en 1977.

PERSPECTIVES EN 1977

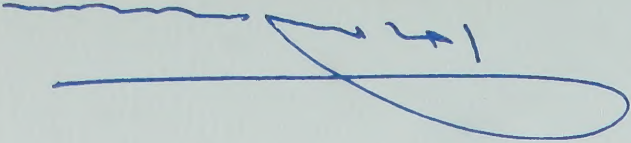
Nous prévoyons que nos nombreux marchés connaîtront une croissance modérée mais continue, accompagnée d'augmentations équilibrées de la demande, de la production et des bénéfices. Après de nombreuses années d'attente, nous sommes heureux des mesures qu'a prises le gouvernement relativement aux limites d'importation du vêtement.

Des quotas globaux ont été établis en 1977; ils sont basés sur les importations réelles de 1975. Étant les fournisseurs de tous les aspects du commerce de la couture, nous espérons bénéficier de ces mesures au cours de la dernière partie de cette année. Toute augmentation de la production des articles de couture influera sur les ventes de nos produits. Nous avons dû affronter la pression des prix d'importation peu élevés et, à la fois, demeurer concurrentiels. Il nous a, par conséquent, été difficile d'augmenter nos prix jusqu'à la limite permise par la Commission de lutte contre l'inflation. Les hausses des coûts de transport, des matériaux, de la production et autres coûts d'exploitation devront être contrebalancées par un plus grand volume de production, une efficacité accrue et des hausses de prix afin que l'exercice 1977 reflète des bénéfices satisfaisants.

Les administrateurs tiennent à remercier tous nos employés de l'attitude responsable qu'ils ont manifestée à se conformer aux règlements relatifs à la rémunération et d'avoir apporté leur aide à surmonter les défis que posent les situations difficiles.

Soumis au nom du Conseil d'administration

Le président



Belding-Corticelli Limited

Conseil d'administration

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

R. H. Perowne

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Officiers

H. H. Warren, Président

W. W. Clarke, Vice-Président
et Gérant Général

F. Velgos, Secrétaire-Trésorier

Registraire

Montreal Trust Co.

Agent de Transfert

The Royal Trust Co.

Pour présentation aux actionnaires à l'assemblée
générale annuelle qui sera tenue au siège social,
1970, rue du Canal, Montréal, le 31 mai 1977.

Fabrication

Tressés

Tissés Etroits

Elastiques

Rubans

Fil à Coudre

Cordonnet à Macramé

Lacets de Chaussures

Ruban d'Emballage

Rebord de Couverture

Rubans à Bord

Bretelles pour Hommes

et Garçons

même de:

Tressés

Rubans

Elastique Amortisseur

Elastiques

Tissés Etroits

Tissés en Fibre de Verre

Lacets de Chaussures

Rubans à Bord

Distribution

D.M.C. Cotons à Broder

Laines à Broder

Livres d'Instructions

Royal-Paris Canevas Peints

Vogart: Patron à Découper

Tubes de Peintures

Broderie Estampée

Laines pour Tricot à la Main

Cerceaux de Broderie

Spinnerin: Tapis à Crochet à

Clapet

Schaffhauser: Laines à Tricot

Tapisseries Point d'Aiguille

Nous sommes fiers d'être le plus important distributeur canadien d'articles d'artisanat et couture à domicile.

RAPPORT
ANNUEL 1976

Bedding-Cortice
LIMITED